

# **PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR**



Oleh:

**EKA PUNGKY YULINDASARI**  
**NPM: 13.1.01.08397**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**  
**SURABAYA**  
**2017**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
REAKSI PASAR**



**Oleh:**

**EKA PUNGKY YULINDASARI  
NPM: 13.1.01.08397**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2017**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
REAKSI PASAR**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**

**Oleh:**

**EKA PUNGKY YULINDASARI**

**NPM: 13.1.01.08397**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA  
2017**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
REAKSI PASAR**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**EKA PUNGKY YULINDASARI  
NPM: 13.1.01.08397**

**Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji  
Pada Tanggal 04 Maret 2017**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Dr. Ikhsan Budi Riharjo, S.E., M.Si., Ak., CA.**

**Anggota : 1. Dr. Fidiana, S.E., M.S.A.**

**2. Dra. Titik Mildawati, M.Si., Ak., CA.**

**Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima**

**Oleh:**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi S1 Akuntansi**

   
**Dr. Ikhsan Budi Riharjo, S.E., M.Si., Ak., CA. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**



**Ketua STIESIA**

  
**Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : EKA PUNGKY YULINDASARI

N.P.M. : 13.1.01.08397

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 04 Maret 2017, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian hari terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 04 Maret 2017

Yang membuat pernyataan,



Eka Pungky Yulindasari

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Eka Pungky Yulindasari  
NPM : 13.1.01.08397  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 17 Juli 1995  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (Dua) / 1 (Satu)  
Alamat Rumah : Jl. Siwalankerto Timur No 223 Surabaya  
Status : Belum Menikah

### B. ORANG TUA

Nama : Munali  
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Siwalankerto Timur No 223 Surabaya  
Alamat Kantor/Telepon : Jl. Siwalankerto Timur No 223 Surabaya  
Pekerjaan/Jabatan : Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Siwalankerto II/419 Surabaya tahun 2006.
2. Tamat SLTP di SMP Dharma Wanita Surabaya tahun 2010.
3. Tamat SLTA di SMKN 6 Surabaya tahun 2013.
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Jl. Menur Pumpungan No.30 Surabaya	I-VII	2013-2017	-

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Eka Pungky Yulindasari

## KATA PENGANTAR

*Assalammualaikum wr. wb*

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahnya yang selalu dilimpahkan kepada saya, serta berkat doa restu kedua orang tua saya tercinta bernama Munali dan Sunarsih yang telah memberikan pendidikan baik secara moral maupun materil serta memberikan dorongan semangat bagi saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR”** dengan baik.

Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. terselesainya skripsi ini tidak lepas dari dorongan semangat, bantuan, bimbingan pengarahan, dan saran dari semua pihak. Oleh karena itu dengan kerendahan hati dan tulus ikhlas dalam kesempatan ini saya menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Bapak Dr. Ikhsan Budi Riharjo, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan memberi bimbingan

serta pengarahan dengan penuh tanggung jawab yang begitu besar agar dalam proses penulisan skripsi ini tidak mengalami kesulitan.

4. Ibu Nur Handayani, S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Wali yang selalu memberi arahan dan nasehat pada saat perwalian, sehingga penulis dapat menempuh pendidikan selama dibangku kuliah dengan baik.
5. Bapak dan Ibu Dosen serta para staff STIESIA yang telah membekali ilmu selama menjadi mahasiswi selama menjalankan studi sehingga dapat dipergunakan sebagai dasar pertimbangan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dian Palupi, S.E., M.S.M. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya yang telah memberi izin untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Ir. Pontjo Bambang Mahargiono M.M. yang telah yang telah banyak membantu, membimbing dan mengarahkan selama proses penelitian.
8. Saudara-saudaraku: Sefti, Lita, Mbak Anna yang telah memberi semangat, dukungan serta menghiburku sehingga bisa menjalankan studi dengan baik.
9. Buat teman ngetripku Ainun yang telah memberikan dukungan, semangat, dan menghiburku selama berjalanya proses skripsi ini.
10. Buat Mbak Ira, Mbak Dian, Mbak Cika, Mas Bima yang sudah memberikan pengarahan dan motivasi selama berjalanya proses skripsi ini.
11. Buat teman-teman seangkatan 2013 Trisie, Novia, Dian Nur, Rusiati, Okta, Ratna, Rina, Dyah, Frista, Aime, Elly, Victor, Burhan, Zaka, Ravan, Abigil, dan lainnya yang selalu belajar bersama-sama selama di STIESIA.



12. Buat saudara-saudaraku warga SA-6 2013 telah banyak menemani dan memberi masukan-masukan dalam penulisan skripsi ini serta canda tawa dan juga kesedihan yang telah kita rasakan bersama selama ini. Terima kasih telah menjadi teman seperjuangan selama kuliah. Semoga kekompakan kita berlanjut selamanya.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak memberikan dukungan selama proses penulisan skripsi ini saya ucapkan terima kasih.

Penulis menyadari penyajian skripsi ini masih banyak kekurangan serta masih jauh dari kesempurnaan. Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta membantu menunjang perkembangan ilmu dan pengetahuan di masa yang akan datang.

***Wassalamualaikum wr. wb***

Surabaya, 25 Febuari 2017

Eka Pungky Yulindasari

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
HALAMAN PENYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
INTISARI.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
 <b>BAB 1 : PENDAHULUAN .....</b>	 <b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	9
 <b>BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS .....</b>	 <b>10</b>
2.1 Tinjauan Teoritis.....	10
2.1.1 Teori Persinyalan ( <i>Signaling Theory</i> ).....	10
2.1.2 Reaksi Pasar .....	11
2.1.3 Investasi .....	11
1. Pengertian dan Jenis Saham .....	13
2. Penilaian Saham .....	14
2.1.4 Analisis Fundamental .....	15
2.1.5 Konsep <i>Return</i> Saham .....	16
2.1.6 Kinerja Keuangan .....	17
2.2 Rerangka Pemikiran .....	22
2.3 Perumusan Hipotesis.....	24
2.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Reaksi Pasar.....	24
2.3.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Reaksi Pasar.....	25
2.3.3 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Reaksi Pasar.....	25
2.3.4 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap Reaksi Pasar .....	26
 <b>BAB 3 : METODA PENELITIAN .....</b>	 <b>28</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian.....	28
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	29
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	30
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	31
3.4.1 Variabel .....	31

3.4.2	Definisi Operasional Variabel.....	31
3.5	Teknik Analisis Data.....	33
3.5.1	Uji Statistik Deskriptif .....	33
3.5.2	Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	34
3.5.3	Uji Asumsi Klasik .....	35
1.	Uji Normalitas .....	35
2.	Uji Multikolinearitas .....	36
3.	Uji Autokorelasi .....	37
4.	Uji Heterokedastisitas .....	37
3.5.4	Pengujian Hipotesis.....	38
1.	Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	38
2.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	39
3.	Uji Hipotesis (Uji T) .....	39
<b>BAB 4 :</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>41</b>
4.1	Hasil Penelitian .....	41
4.1.1	Gambaran Umum Sampel .....	41
4.1.2	Hasil Perhitungan Tingkat Rasio Perusahaan.....	42
4.1.3	Teknik Analisis Data.....	49
4.1.4	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
4.1.5	Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda .....	50
4.1.6	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	52
1.	Hasil Uji Normalitas .....	52
2.	Hasil Uji Multikolinearitas .....	55
3.	Hasil Uji Autokorelasi .....	56
4.	Hasil Uji Heterokedastisitas .....	56
4.1.7	Hasil Pengujian Hipotesis .....	58
1.	Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	58
2.	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59
3.	Hasil Uji Hipotesis (Uji T) .....	60
4.2	Pembahasan .....	63
4.2.1	Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Reaksi Pasar .....	63
4.2.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Reaksi Pasar .....	64
4.2.3	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Reaksi Pasar .....	66
4.2.4	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap Reaksi Pasar .....	67
<b>BAB 5 :</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>69</b>
5.1	Simpulan .....	69
5.2	Saran.....	71
	JADWAL PENELITIAN .....	72
	DAFTAR PUSTAKA .....	73
	LAMPIRAN .....	78

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Daftar Prosedur Pemilihan Sampel .....	30
2. Daftar Sampel Perusahaan .....	42
3. Daftar Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> .....	43
4. Daftar Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	44
5. Daftar Hasil Perhitungan <i>Return On Asset</i> .....	45
6. Daftar Hasil Perhitungan <i>Total Asset Turnover</i> .....	47
7. Daftar Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i> .....	48
8. Daftar Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	50
9. Daftar Hasil Analisis Uji Regresi Linier Berganda .....	51
10. Daftar Hasil Uji Normalitas.....	54
11. Daftar Hasil Uji Multikolinieritas.....	55
12. Daftar Hasil Uji Autokolerasi.....	56
13. Daftar Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F) .....	59
14. Daftar Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	60
15. Daftar Hasil Uji Statistik t (Uji t) .....	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Pemikiran .....	23
2. Grafik Uji Normalitas .....	53
3. Grafik Uji Heteroskedastisitas .....	57



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1. Daftar Sampel Perusahaan .....	78
2. Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i> .....	79
3. Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	80
4. Hasil Perhitungan <i>Return On Asset</i> .....	81
5. Hasil Perhitungan <i>Total Asset Turnover</i> .....	82
6. Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i> .....	83
7. Hasil Output Pengolahan data menggunakan SPSS 20 .....	84
8. Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing .....	88
9. Kartu Konsultasi Bimbingan .....	89
10. Surat Pengantar Ijin Riset Saham .....	90
11. Surat Keterangan Selesai Riset .....	91
12. Berita Acara .....	92
13. Sertifikat Seminar Ekuitas .....	93

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, *total asset turnover* terhadap reaksi pasar diproksikan dengan *return* saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Teknik pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan sehingga dapat diperoleh sebanyak 17 sampel perusahaan selama 3 tahun. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) *current ratio*, 2) *total asset turnover*, berpengaruh positif terhadap reaksi pasar, sedangkan 3) *debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap reaksi pasar. Sementara 4) *return on asset* tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar. Dari empat perumusan hipotesis, tiga diantaranya didukung dengan hasil penelitian ini, sedangkan satu hipotesis yaitu pengaruh *return on asset* terhadap reaksi pasar tidak didukung hal ini disebabkan bahwa keefektifitasan penggunaan asset yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan laba tidak menjadi suatu acuan bagi investor dalam membuat keputusan suatu investasi.

kata kunci: *Current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, *total asset turnover*, reaksi pasar

## **ABSTRACT**

*The purpose of this research is to examine the influence of current ratio, debt to equity ratio, return on asset, total asset turnover to the market reaction which is proxy by stock return. The population is all consumer goods industry sector manufacturing companies which are listed in Indonesia Stock Exchange in 2012-2014 periods. The sample collection technique has been done by using purposive sampling with predetermined criteria so 17 sample companies with 3 year observations. The data analysis has been carried out by using multiple linear regressions analysis.*

*The result of the research shows that 1) current ratio, 2) total asset turnover give positive influence to the market reaction whereas 3) debt to equity ratio give negative influence to the market reaction. Meanwhile, 4) return on asset does not give any influence to the market reaction. It has been found from the formulation of four hypothesis, three hypothesis are supported by the result of the research whereas one hypothesis i.e. the influence of return on asset to the market reaction is not supported by the result of the research because of the effectiveness of the use of asset which is owned by the company in generating profit does not become the reference for the investors in the making of investment decision.*

**Keywords:** *Current ratio, debt to equity ratio, return on asset, total asset turnover, market reaction*